

POLITICAL CONNECTION DAN COST OF DEBT

(Studi Empiris Pada Perusahaan *Go-Public* di Indonesia)



SKRIPSI

**Disusun sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB) Universitas Sebelas
Maret Surakarta**

Oleh :

APRILIA AYU SETYAWATI

F0312019

JURUSAN AKUNTANSI FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS SEBELAS MARET

SURAKARTA

2016

ABSTRAK

POLITICAL CONNECTION DAN COST OF DEBT **(Studi Empiris Pada Perusahaan *Go-Public* di Indonesia)**

Aprilia Ayu Setyawati
F0312019

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh koneksi politik yang dimiliki komisaris dan direksi terhadap besarnya biaya utang perusahaan non keuangan di Indonesia. Periode penelitian dimulai dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2014 dengan menggunakan 161 perusahaan non keuangan di Indonesia sebagai sampel penelitian dengan total 805 observasi. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa koneksi politik yang dimiliki dewan komisaris maupun koneksi politik yang dimiliki dewan direksi berpengaruh terhadap biaya utang perusahaan. Koneksi politik dewan komisaris berpengaruh negatif terhadap besarnya biaya utang yang dibayarkan perusahaan, hal ini berarti bahwa apabila perusahaan memiliki komisaris terkoneksi politik maka besarnya biaya utang yang dibayarkan perusahaan semakin rendah. Hasil berbeda ditunjukkan untuk koneksi politik yang dimiliki dewan direksi, bahwa koneksi politik dewan direksi berpengaruh positif terhadap besarnya biaya utang perusahaan yang memiliki arti jika perusahaan memiliki direksi terkoneksi politik maka besarnya biaya utang yang dibayarkan perusahaan kepada kreditor semakin besar.

Kata Kunci : Koneksi Politik, Biaya Utang, Pemerintah, Struktur Kepemilikan

ABSTRACT

POLITICAL CONNECTION DAN COST OF DEBT **(Studi Empiris Pada Perusahaan Go-Public di Indonesia)**

Aprilia Ayu Setyawati
F0312019

This study aims to determine the influence of political connections owned commissioners and directors about the cost of debt in non-financial companies in Indonesia. The research period starting from 2010 to 2014 using the 161 non-financial companies in Indonesia as samples with a total of 805 observations. Results from the study show that political connections are owned by the commissioners and political connections owned by the board of directors affect the cost of debt. Political connections commissioners negatively affect the cost of debt paid by the company, this means that if the company has connected political connections by commissioners, debt costs amount paid by the company is getting low. Differently, political connections owned by the board of directors, that political connections positive effect on the cost of corporate debt that has meaning if the company has a board of directors connected political costs amount paid debts to creditors greater.

Keywords : Political Connection, Cost of Debt, Governance, Ownership Structure

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul

POLITICAL CONNECTION DAN COST OF DEBT

(Studi Empiris Pada Perusahaan *Go-Public* di Indonesia)

Telah disetujui dan diterima oleh pembimbing untuk diajukan kepada tim penguji skripsi. Pada tanggal : **20** Mei 2016

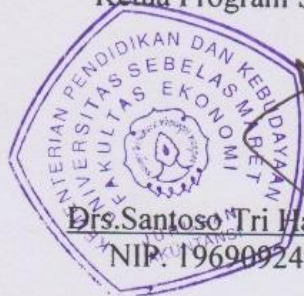
Pembimbing,



Sutaryo, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIP.19771001 201012 1 002

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi



Drs. Santoso Tri Harnanto., M.Si., Ak
NIP. 19690924 199402 1 001

HALAMAN PENGESAHAN

POLITICAL CONNECTION DAN COST OF DEBT
(Studi Empiris Pada Perusahaan Go-Public di Indonesia)

Disusun oleh :

Aprilia Ayu Setyawati
F0312019

Telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji

Pada Tanggal : **28** Juni 2016

Ketua Penguji : Dr. Falikhatun, M.Si., Ak.

NIP. 196811171994032002

Penguji : Isna Putri Rahmawati., S.E., M.Sc., Ak.

NIK. 1989042220130201

Pembimbing : Sutaryo, S.E., M.Si., Ak., CA.

NIP. 197710012010121002



Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi



Drs. Santoso Tri Harnanto., M.Si., Ak
NIP. 19690924 199402 1 001

SURAT PERNYATAAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret Surakarta :

Nama : Aprilia Ayu Setyawati

NIM. : F0312019

Program Studi : Akuntansi/S1-Regular

Judul Skripsi : *Political Connection dan Cost Of Debt (Studi Empiris Pada
Perusahaan Go-Public di Indonesia)*

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Tugas Akhir yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/saduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata di kemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya

Surakarta, 20 Mei 2016



Mahasiswa,

Aprilia Ayu Setyawati

NIM. F0312019

MOTTO

“Success is the best revenge.”

(Frank Sinatra)

“Work hard in silent, let your success make the noise.”

(anonim)

“Orang hebat tidak dihasilkan melalui kemudahan, kesenangan, dan kenyamanan.

Mereka dibentuk melalui kesukaran, tantangan, dan air mata.” (Dahlan Iskan)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan untuk :

Orang tua tercinta dan keluarga besar,
yang selalu mendukung, memberikan motivasi, dan doa.

Sahabat dan teman-temanku,
yang telah mendukung dan membantu dalam pengerjaan skripsi ini.

Dan untuk

Almamater, Universitas Sebelas Maret Surakarta.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, yang telah memberikan limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “*POLITICAL CONNECTION DAN COST OF DEBT*(Studi Empiris Pada Perusahaan *Go-Public* di Indonesia)” sebagai tugas akhir guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Didalam penulisan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bantuan dari beberapa pihak sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan oleh penulis. Atas terselesaikannya skripsi ini, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Drs.Santoso Tri Harnanto, M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Bapak Sutaryo, S.E., M.Si.,Ak.,CA, selaku dosen pembimbing skripsi, dosen pembimbing magang, dan dosen penguji ujian komprehensif saya.Terimakasih atas bimbingan, arahan, nasihat dan saran serta petunjuk, ilmu dan waktunya untuk penulis sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan. Terimakasih sebesar-besarnya saya ucapkan kepada Bapak Sutaryo.
4. Dr. Falikhatun, M.Si., Ak. dan Isna Putri Rahmawati., S.E., M.Sc., Ak. selaku dosen penguji dalam ujian skripsi, terimakasih atas kritik dan saran yang telah diberikan sehingga skripsi ini bisa menjadi lebih baik lagi.

5. Prof. Rahmawati, selaku pembimbing akademis yang telah memberikan bimbingan dan nasihat selama perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta yang telah banyak memberikan ilmu dan bimbingannya, serta kepada seluruh staff FEB UNS yang membantu penulis dalam mengurus berbagai keperluan administrasi.
7. Orang tua saya Bapak Bambang dan Ibu Darwati yang selalu memberikan doa dan dukungannya, semoga selau diberikan kesehatan dan umur panjang.
8. Eyang uti Andriana Sumarni yang selalu memberikan semangat untuk terus berjuang. Terimakasih sebesar-besarnya untuk semua doa dan dukungannya.
9. Tante Nunuk, Tante Nuning, dan Tante Yuni terimakasih telah mendengarkan segala keluh kesah dan yang selalu memberikan nasihat untuk terus semangat.
10. Adikku, Sandy, Aya, dan Sebil yang menjadi semangat untuk terus berjuang dan menjadi contoh yang baik.
11. Sahabatku, Andhika dan Rosita, yang telah berjuang bersama dari awal semester dan selalu membantu dan memberi dukungan dari awal penyusunan skripsi, semoga impian dan cita-cita kita tercapai.
12. Sahabat semasa sekolahku, Arik, Danis, Ulya, Devi, dan Lily, semoga semua impian kita tercapai.

13. Prof. Rahmawati, selaku pembimbing akademis yang telah memberikan bimbingan dan nasihat selama perkuliahan.
14. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta yang telah banyak memberikan ilmu dan bimbingannya, serta kepada seluruh staff FEB UNS yang membantu penulis dalam mengurus berbagai keperluan administrasi.
15. Orang tua saya Bapak Bambang dan Ibu Darwati yang selalu memberikan doa dan dukungannya, semoga selau diberikan kesehatan dan umur panjang.
16. Eyang uti Andriana Sumarni yang selalu memberikan semangat untuk terus berjuang. Terimakasih sebesar-besarnya untuk semua doa dan dukungannya.
17. Tante Nunuk, Tante Nuning, dan Tante Yuni terimakasih telah mendengarkan segala keluh kesah dan yang selalu memberikan nasihat untuk terus semangat.
18. Adikku, Sandy, Aya, dan Sebil yang menjadi semangat untuk terus berjuang dan menjadi contoh yang baik.
19. Sahabatku, Andhika dan Rosita, yang telah berjuang bersama dari awal semester dan selalu membantu dan memberi dukungan dari awal penyusunan skripsi, semoga impian dan cita-cita kita tercapai.
20. Sahabat semasa sekolahku, Arik, Danis, Ulya, Devi, dan Lily, semoga semua impian kita tercapai.
21. Teman Kos Wisma Kemuning, Risalatul, Ega, Hanifah, Mbak Hana, dan Mbak Fifi yang selalu mengingatkan untuk menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

22. Sahabat-sahabat pejuang skripsi, Anisa, Erina, Indra, dan Alfian yang telah berjuang bersama. Semoga kita mendapatkan hasil yang memuaskan sesuai dengan harapan kita.
23. Rekan-rekan Akuntansi Reguler 2012 yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
24. Teman-teman Accounting C Class 2012 yang telah memberikan kenangan indah dimasa kuliah dan telah berjuang bersama menghadapi perkuliahan dan ujian.
25. Pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu yang telah banyak membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Demikian skripsi ini disusun, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu segala bentuk kritik dan masukan sangat diharapkan oleh penulis sebagai bahan evaluasi dan penelitian selanjutnya.

Surakarta, 20 Mei 2016

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Abstrak	ii
Abstract	iii
Halaman Persetujuan Pembimbing	iv
Halaman Pengesahan	v
Halaman Pernyataan Orisinalitas	vi
Motto	vii
Halaman Persembahan	viii
Kata Pengantar	ix
Daftar Isi.....	xii
Daftar Tabel	xv
Daftar Gambar.....	xvi
Daftar Lampiran	xvii

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Sistematika Penulisan	9

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS

2.1. Tinjauan Pustaka

1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	10
2. Grabbing Hand Theory	12
3. Biaya Utang (<i>Cost of Debt</i>).....	13
4. Koneksi Politik (<i>Political Connection</i>).....	15
2.2. Penelitian Terdahulu	17
2.3. Pengembangan Hipotesis	19
2.4. Kerangka Teoritis.....	22

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Populasi dan Sampel	24
3.2. Data dan Sumber Data	25
3.3. Metode Pengumpulan Data.....	25
3.4. Variabel Penelitian	
1. Klasifikasi Variabel.....	26
2. Definisi Operasi Variabel.....	27
3.5. Metode Analisis Data.....	31
3.6. Estimasi Model Analisis Regresi Data Panel.....	32
3.7. Pemilihan Metode Estimasi Model Regresi.....	34
3.8. Analisis Data	
1. Statistik Deskriptif.....	34
2. Koefisien Determinan (R^2).....	35
3. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	36
4. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t)	37

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1. Populasi dan Sampel	38
4.2. Model Penelitian	39
4.3. Estimasi Teknik Regresi Data Panel	
1. <i>Random Effect</i> (RE)	40
2. <i>Fixed Effect</i> (FE)	42
4.4. Pemilihan Model Estimasi Regresi	43
4.5. Deskripsi Data Penelitian.....	45
4.6. Analisis Uji Statistik	
1. Koefisien Determinan (R^2)	48
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	49
3. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t)	50
4.7. Pembahasan Hasil Penelitian	53
 BAB V PENUTUP	
5.1. Kesimpulan	57
5.2. Keterbatasan.....	57
5.3. Saran	58
5.4. Implikasi	58
Daftar Pustaka	60
Lampiran	63

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Pemilihan Sampel.....	38
4.2 Hasil Estimasi Regresi <i>Random Effect</i>	41
4.3 Hasil Estimasi Regresi <i>Fixed Effect</i>	42
4.4 Hasil Estimasi dengan <i>Hausman Test</i>	44
4.5 Hasil Pemilihan Model Estimasi Regresi	45
4.6 Statistik Deskriptif.....	46
4.7 Koefisien Determinasi R^2	48
4.8 Uji Signifikansi Simultan (F-test)	49
4.9 Uji Signifikansi Parsial Model 1	50
4.10 Uji Signifikansi Parsial Model 2	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Teoritis	23
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian Tahun 2010-2014
Lampiran 2	Hasil Uji Pendekatan <i>Random Effect</i> (RE)
Lampiran 3	Hasil Uji Pendekatan <i>Fixed Effect</i> (FE)
Lampiran 4	Hasil Uji <i>Hausman</i>
Lampiran 5	Hasil Statistik Deskriptif
Lampiran 6	Hasil Uji Hipotesis
Lampiran 7	Data Penelitian